

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Listopad na finiszu

Przedostatni listopadowy tydzień na GPW przyniósł dość dobre zachowania większości indeksów. WIG20 i mWIG40 zyskały po 2-3% w ujęciu tygodniowym. Nieco w tyle zostawał niestety znowu sWIG80 (jedynie +0,4%). Wśród indeksów sektorowych na uwagę zasługuje ponad 13% wzrost WIG-Chemia, ciągniętego przez Grupę Azoty. Z „cięższych” wagowo indeksów dobrze radziły sobie banki (+3% w/w), które odrabiały straty po wcześniejszych turbulencjach. Na rynkach zagranicznych spadki tym razem przeważały zarówno na rynkach dojrzałych (m.in. słabo radziły sobie spółki technologiczne), jak i rozwijających się. Na uwagę zasługuje też mocna przecena na rynku ropy (na początku października baryłka WTI kosztowała 75 USD, obecnie nieco ponad 50 USD), co może pośrednio wpłynąć na oczekiwania inflacyjne (w ostatnich tygodniach yieldsy na amerykańskich czy niemieckich obligacjach skarbowych obniżyły się o 0,2-0,3 pkt proc).

Dzisiaj nastroje na rynkach są relatywnie dobre. Na wartości po ponad 0,5% zyskują zarówno kontrakty na DAX, jak i na S&P500. Spoglądając technicznie obecnie wsparciem dla WIG20 jest rosnąca linia krótkoterminowego trendu, którą można zacząć odczytać do końca października. Do potwierdzenia ostatniego ruchu byki potrzebowałyby natomiast udanego przetestowania 2300 pkt, gdzie zatrzymała się ostatnia fala wzrostowa. W tym tygodniu dobiega końca sezon wyników za 3Q'18 na GPW. Weekend przyniósł zatwierdzenie umowy dotyczącej brexitu przez UE, piłeczka jest obecnie po stronie brytyjskiego parlamentu. Globalnie inwestorzy spoglądają będą w tym tygodniu m.in. na rozpoczynający się w piątek szczyt G20, który może być okazją do spadku napięcia handlowego na linii USA-Chiny.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** ME opublikowało projekt polityki energetycznej Polski do 2040 [tabela/wykresy BDM];
- **Tauron:** w związku z PEP spółka dokona aktualizacji strategii do 2025 roku do 1Q'19;
- **JSW:** w '19 spółka zakłada wzrost wydobycia o kilka procent r/r, zarząd będzie rekomendował dywidendę;
- **Banki:** premier Mateusz Morawiecki powołał Jacka Jastrzębskiego na przewodniczącego KNF;
- **CCC:** podpisanie warunkowej umowy zakupu mniejszościowego udziału w HR Group Holding;
- **Elektrotim:** prezes zapowiada lepszy 4Q'18 i 2019 rok; w strategii kładzie nacisk na marżę;
- **Ciech:** spółki widzi potencjał do wzrostu cen sody w '19 [komentarz BDM];
- **Torpol:** 2019 rok nie będzie gorszy dla grupy niż rok 2018- CEO;
- **PCM:** przegląd opcji dot. strategii zakończy się do końca roku- CEO, Parkiet;
- **Pekabex:** Blisko 2x wyższa EBITDA r/r w 3Q'18 [komentarz BDM];
- **Tarczyński/CI Games:** wyniki za 3Q'18;

WYKRES DNIA

Rentowność amerykańskich 10-latek ponownie w okolicach 3%.

US 10-year yield



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 23 listopada 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 225,4	-0,5%	-9,6%
WIG30	2 533,0	-0,4%	-10,3%
mWIG40	3 882,9	0,1%	-19,9%
sWIG80	10 837,2	0,5%	-25,8%
WIG	56 788,0	-0,3%	-10,9%
WIG Banki	7 397,3	0,3%	-12,8%
WIG Bud	1 919,5	0,3%	-31,9%
WIG Chemia	9 351,0	0,0%	-38,9%
WIG Dew	2 021,8	0,8%	-8,0%
WIG Energia	2 680,1	-0,2%	-10,4%
WIG IT	2 055,6	0,1%	0,7%
WIG Media	4 404,1	0,1%	-8,1%
WIG Paliwa	7 412,5	-2,1%	3,8%
WIG Spoż	3 692,3	2,5%	1,8%
WIG Surowce	3 525,3	-2,2%	-19,8%
WIG Telco	596,5	-0,5%	-20,0%
DAX	11 192,7	0,5%	-13,4%
CAC40	4 947,0	0,2%	-6,9%
BUX	39 379,8	-0,3%	0,0%
S&P500	2 632,6	-0,7%	-1,5%
DJIA	24 286,0	-0,7%	-1,8%
Nasdaq Comp	6 939,0	-0,5%	0,5%
Bovespa	86 230,2	-1,4%	12,9%
Nikkei225	21 822,3	0,8%	-4,1%
S&P/ASX 200	5 671,6	-0,8%	-6,5%
Złoto	1 223,7	-0,3%	-6,3%
Miedź	6 255,0	0,3%	-13,7%
Ropa WTI	50,4	-7,7%	-12,7%
EUR/PLN	4,29	0,0%	2,8%
USD/PLN	3,79	0,6%	8,7%
CHF/PLN	3,80	0,3%	6,3%
EUR/USD	1,13	-0,6%	-5,6%
USD/JPY	113,0	0,0%	0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 237	15	0,68%
Kurs zamknięcia	2 230	-7	-0,31%
Kurs min.	2 213	4	0,18%
Kurs max.	2 242	-2	-0,09%
Wolumen obrotu	9 039	-3 356	-27,08%
Otwarte pozycje	51 139	275	0,54%

Indeksy GPW

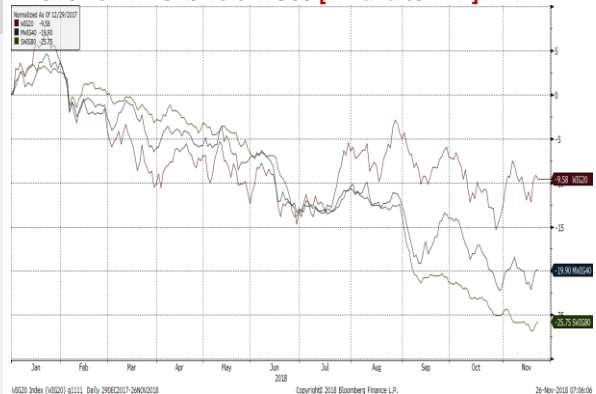
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 234,74	2 209,33	2 238,44	2 225,39	-0,5%	314
WIG30	2 540,47	2 518,28	2 545,41	2 532,96	-0,5%	363
mWIG40	3 881,04	10 788,29	10 837,17	3 882,85	0,1%	107
sWIG80	10 799,55	3 875,86	3 894,84	10 837,17	0,5%	27
WIG-PL	57 940,17	57 633,38	57 940,17	57 863,02	-0,3%	447
WIG	56 885,71	56 490,84	57 014,33	56 788,04	-0,3%	457

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	51,50	6 724	-0,4%	-35,2%
CCC	187,00	7 698	1,1%	-34,4%
CD Projekt	140,20	13 476	0,9%	44,5%
Cyfrowy P.	22,50	14 390	-0,3%	-9,5%
Energa	9,26	3 834	1,5%	-27,3%
Eurocash	17,20	2 394	-1,1%	-35,0%
JSW	72,56	8 519	-5,1%	-24,6%
KGHM	89,94	17 988	-1,4%	-19,1%
Lotos	76,48	14 139	-1,1%	32,5%
LPP	7 975,00	14 773	1,6%	-10,5%
mBANK	402,00	17 018	0,8%	-13,5%
Orange	4,91	6 444	0,6%	-15,2%
Pekao	104,30	27 376	0,1%	-19,5%
PGE	11,94	22 325	-0,5%	-0,9%
PGNIG	6,27	36 230	-3,4%	-0,3%
PKN Orlen	102,15	43 690	-2,3%	-3,6%
PKOBP	39,89	49 863	1,1%	-10,0%
PZU	41,30	35 663	0,0%	-2,0%
Santander Polska	351,80	35 915	-1,1%	-11,2%
Tauron	2,17	3 803	-0,5%	-28,9%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	272,00	622	0,2%	37,4%	ING BSK	182,00	23 678	1,1%	-11,5%
Amica	109,00	848	2,3%	-13,4%	Inter Cars	194,80	2 760	-3,6%	-37,2%
Amrest	37,45	8 222	0,0%	-8,7%	Kernel	55,50	4 548	4,1%	16,8%
Asseco PL	47,42	3 936	-1,0%	7,8%	Kęty	331,00	3 160	0,9%	-19,2%
Azoty	32,36	3 210	0,0%	-53,5%	Kruk	168,50	3 182	-0,4%	-35,6%
Benefit Sys.	780,00	2 230	1,3%	-33,3%	LC Corp	2,63	1 177	1,5%	-4,4%
Bogdanka	56,50	1 922	-0,9%	-15,7%	Livechat	27,40	706	1,1%	-31,3%
Boryszew	4,72	1 133	-0,4%	-48,8%	Mabion	84,30	1 157	1,2%	-25,3%
Budimex	117,60	3 002	-1,8%	-44,5%	Millennium	9,39	11 391	-0,8%	5,0%
CI Games	0,80	121	-3,6%	-22,3%	Netia	4,66	1 564	0,0%	-13,4%
Ciech	41,74	2 200	-0,1%	-27,4%	Orbis	72,80	3 354	5,2%	-21,3%
Comarch	161,00	1 309	0,0%	-15,3%	Pfleiderer	31,60	2 045	-0,5%	-6,4%
Dino	86,50	8 480	-0,5%	9,8%	PKP Cargo	39,70	1 778	-0,8%	-27,9%
Enea	10,44	4 609	0,1%	-9,2%	PLAY	16,54	4 200	-3,0%	-51,1%
Famur	5,48	3 150	-2,8%	-11,6%	PlayWay	131,50	868	2,7%	102,3%
Forte	21,00	503	2,2%	-58,0%	Polimex	2,86	677	2,1%	-29,0%
GetinNoble	0,37	373	-7,5%	-77,2%	Sanok	28,70	772	0,7%	-37,2%
GPW	36,95	1 551	5,1%	-21,4%	Stalprodukt	329,50	1 839	-0,2%	-34,7%
GTC	8,50	4 110	0,2%	-13,3%	Wawel	832,00	1 248	0,7%	-19,3%
Handlowy	69,20	9 042	-0,1%	-15,5%	WP.PL	50,00	1 447	0,0%	3,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 26MAY2018-26NOV2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 26MAY2018-26NOV2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Energetyka

ME opublikowało założenia do polityki energetycznej Polski do 2040 roku (PEP)- do konsultacji (15.01.2019).
<https://www.gov.pl/web/energia/polityka-energetyczna-polski-do-2040-r-zapraszamy-do-konsultacji>

60 % prądu z węgla w 2030 r. i poniżej 30 % w 2040 r., energia jądrowa od 2033 r., gaz jako paliwo przejściowe, rezygnacja z rozbudowy wiatraków na lądzie i budowa ich na morzu - to główne założenia projektu Polityki Energetycznej Państwa do 2040 r. (PEP)

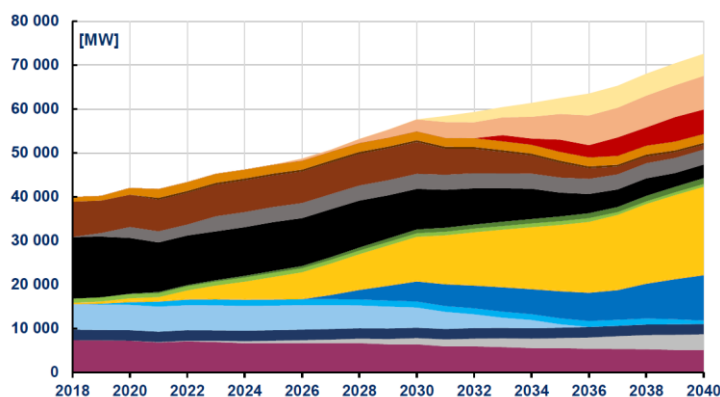
Jak podkreślał minister energii Krzysztof Tchórzewski, projekt PEP uwzględnia jednocześnie oczekiwany znaczny wzrost zużycia oraz produkcji energii elektrycznej - z ok. 160 TWh w 2018 r. do ok. 230 TWh w 2040 r. - oraz zakłada niezależność energetyczną, a także spełnia oczekiwania Komisji Europejskiej co do redukcji emisji CO2. W stosunku do roku 1990 r. emisja w 2030 r. ma spaść o 30 %. Projekt zakłada optymalne wykorzystanie własnych zasobów energetycznych, rozbudowę źródeł wytwarzania i sieci, dywersyfikację kierunków dostaw gazu, rozwój rynków energii, wprowadzenie energetyki jądrowej, rozwój źródeł odnawialnych, sieci ciepłowniczych i kogeneracji oraz poprawę efektywności energetycznej.

ME planuje, że w 2033 r. ruszy w Polsce pierwszy blok jądrowy, a potem, co dwa lata - aż do roku 2043 - uruchamiane będą kolejne. Każdy ma mieć orientacyjną moc rzędu 1-1,5 GW, w sumie mają mieć 6-9 GW. Nie wskazujemy i nie preferujemy żadnej konkretnej technologii - zastrzegł wiceminister Tadeusz Skobel. W projekcie zapisano jedynie, że będą to reaktory generacji III lub III+, ale nie typu HTR czy SMR, bo te technologie są jeszcze za mało zaawansowane. Minister Tchórzewski podkreślał, że chociaż koszty energetyki jądrowej na początku są bardzo wysokie, to sama energia jest bardzo tania. Zastrzegł, że nie ma jeszcze ostatecznej decyzji całego rządu w kwestii atomu.

Gaz ma być traktowany jako paliwo przejściowe - mówił z kolei pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski. Jako powody takiego podejścia wymienił emisyjność i brak krajowych zasobów. "Gaz będzie używany w perspektywie strategii jako element regulacyjny, nie będziemy przestawiali gwałtownie polskiej energetyki na gaz" - podkreślił. Naimski podtrzymał plany rozbudowy terminala LNG, Baltic Pipe i krajowego wydobycia. Ok. 2037-2040 będziemy mogli przeznaczyć na cele energetyczne ok. 5 mld m3 rocznie i to zapewni zaopatrzenie elektrowni regulacyjnych.

W 2030 r. udział źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto ma wynosić 21 %, co przekłada się m.in. na 27 % udział w produkcji energii elektrycznej. ME w projekcie zapowiada rezygnację z rozbudowy wiatraków na lądzie - ma ją zastąpić fotowoltaika a od 2026 r. - offshore czyli wiatraki morskie. Rezygnację z onshore minister Tchórzewski tłumaczył sprzeciwami społecznymi i realizacją wyborczych obietnic PiS. ME planuje, że od 2022 r. pojawiać się zaczną znaczące moce fotowoltaiczne.

Projekt polityki energetycznej zakłada, że zainstalowana moc netto do 2040 roku miałyby wzrosnąć do 72,6 GW z ok. 40 GW obecnie. Aby pokryć zakładane zapotrzebowanie na moc, łączne nakłady inwestycyjne w sektorze wytwórczym w latach 2021-2040 są zakładane na ok. 400 mld PLN.



Rysunek 1. Prognoza struktury mocy zainstalowanej netto wg technologii do 2040 r

Źródło: ME PEP

Inwestycje w nowe aktywa wytwórcze [MW]

	MW	Co ?
Planowane*	5 900	
PGE	3 200	2-2,8 GW offshore, 2 gazówki Dolna Odra
Tauron	700	farmy onshore i offshore
Enea	1 000	IGCC 540 MW do 2024, RDF Połaniec 200 MW
Energa	1 000	oprócz Ostrołęka C, 2 gazówki na PN, OZE i biomasa (40 MW)

	MW	
W budowie	4 160	
PGE	2 250	Opole 2X900, Turów 450
Tauron	910	Jaworzno
Enea	1 000	
Energa		Ostrołęka C

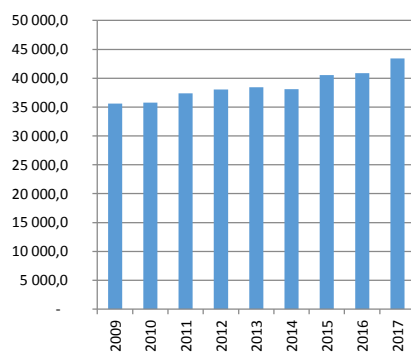
Razem 10 060
MOC zainstalowana'17 43 421

PEP 2030 cel 58 000
Deficyt -4 519

PEP 2040 cel 72 000

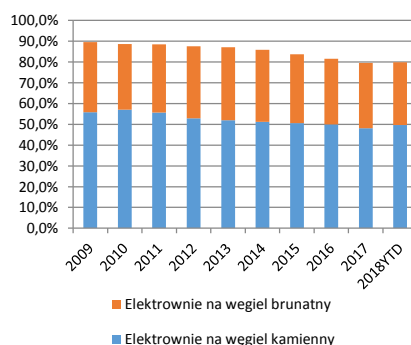
Źródło: BDM, spółki * na podstawie prezentacji po posiedzeniu komisji sejmowej ds. energii i Skarbu Państwa 02.10.2018

Zainstalowana moc ogółem [MW]



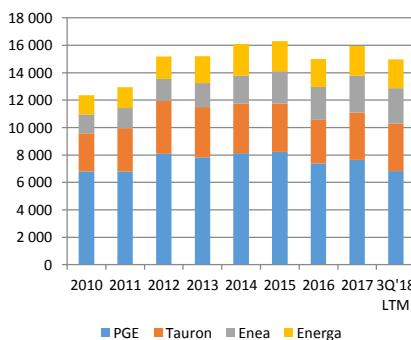
Źródło: BDM, PSE

Udział węgla w produkcji energii ogółem



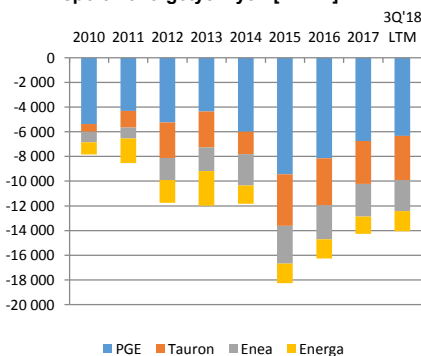
Źródło: BDM, PSE

EBITDA spółek energetycznych [MPLN]



Źródło: BDM, spółki

CAPEX spółek energetycznych [MPLN]



Źródło: BDM, spółki

Transformacja za 400 mld PLN bez najtańszych źródeł. Dywersyfikacja polskiego mixu energetycznego zakłada uruchomienie elektrowni jądrowej i farm na Bałtyku. Eliminuje jednak wiatraki na lądzie – najtańszą dziś technologię OZE- Rzeczpospolita

Rząd już nie chce Polski węglowej. Atom, morskie wiatraki i fotowoltaika mają być filarami energetyki. Wiatraki na lądzie są do wygaszenia, a udział węgla spadnie do 1/3 mixu energetycznego.- Puls Biznesu

Energetyka

Lokalne władze chcą zablokować szokująco wysokie podwyżki cen prądu. Albo dostać rekompensaty. W samorządach pojawił się pomysł, by wspólnymi siłami zaskarżyć szykowane podwyżki energii w Urzędzie Regulacji Energetyki (URE) i Urzędzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK)- DGP

Enea	<p>Nakłady inwestycyjne grupy Enei na 2018 r. nie są zagrożone i zostaną w pełni zrealizowane- Mirosław Kowalik, CEO. Poziom wykonania planu nakładów wyniosły 60% w okresie 1-3Q'18.</p> <p>Wiceprezes Enei Piotr Adamczak podkreślił, że spółka jest zadowolona z wyników aukcji na rynku mocy, która odbyła się 15 listopada.</p>
Enea, Mennica	<p>Mennica Polska podjęła decyzję - warunkowaną wyrażeniem zgody przez radę nadzorczą - o realizacji inwestycji kapitałowej polegającej na nabyciu akcji Enei do łącznej kwoty 80 mln PLN po cenie za jedną akcją nieprzekraczającej ceny maksymalnej ustalonej w uchwale zarządu, podała spółka.</p> <p>Dotychczasowe zaangażowanie kapitałowe spółki w akcje Enei wynosi 37,3 MPLN i nie przekroczyło znaczącego progu względem ilości akcji Enei.</p>
Bogdanka	<p>Bogdanka podtrzymuje plan produkcji węgla na ten rok, wynoszący 9 mln ton, a także realizację nakładów inwestycyjnych w kwocie 496 mln PLN- CFO, Artur Wasilewski.</p>
Tauron	<p>Cele zaprezentowanego dziś projektu Polityki Energetycznej Polski (PEP) są zbieżne z kierunkami rozwoju realizowanymi przez Grupę Tauron. W związku z PEP, Tauron podjął prace nad aktualizacją strategii na lata 2016-2025 w zakresie kształtowania miksu wytwórczego, a jej efekty przedstawi po 1Q'19.</p>
JSW	<p>JSW chce w 1Q'19 sfinalizować negocjowane od kilku miesięcy przejęcie Przedsiębiorstwa Budowy Szybów (PBSz). Kontynuuje też prace nad wyceną i komercyjnymi warunkami przejęcia kontroli nad aktywami firmy Prairie Mining: Dębieńsko i Jan Karski.</p> <p>Odnosząc się do prowadzonych przez JSW rozmów na temat refinansowania, prezes przypomniał, że rozważane były dwa warianty: emisja obligacji na rynku amerykańskim oraz pozyskanie finansowania z polskich banków. Po rozmowach z właścicielem wybrano ścieżkę refinansowania na rynku polskim, w ramach której konsorcjum banków ma - po sfinalizowaniu rozmów - udostępnić JSW ok. 750 mln PLN w kilku transzach - to środki m.in. na akwizycję PBSz oraz środki obrotowe, na siedem lat.</p> <p>Po stworzeniu funduszu stabilizacyjnego, w którym JSW ulokowała 1,5 mld PLN, firma przymierza się do ulokowania w kolejnym zamkniętym funduszu inwestycyjnym w pierwszym etapie 300 mln PLN, a docelowo 1 mld PLN. W przeciwieństwie do pierwszego funduszu, który jest rodzajem zabezpieczenia płynnościowego na wypadek dekonstrukcji, środki z drugiego będą mogły być przeznaczane także na inwestycje.</p> <p>JSW zakłada w 2019 roku wzrost produkcji węgla o kilka procent rdr - prezes Daniel Ozon. "Nasze plany zakładają kilkuprocentowy wzrost produkcji węgla w 2019 roku". Poinformował, że w tym roku produkcja węgla powinna wynieść 15 mln ton</p> <p>Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) zakłada, że będzie rekomendować wypłatę dywidendy za 2018 r.. "Chcieliśmy wrócić do wypłaty dywidendy. Jako zarząd - jeszcze za wcześniej mówić, jaką kwotę - ale będziemy rekomendować wypłatę dywidendy za 2018 r." – Daniel Ozon, CEO</p>
Banki	<p>Premier Mateusz Morawiecki powołał Jacka Jastrzębskiego na przewodniczącego KNF. Jacek Jastrzębski jest dr hab. nauk prawnych, profesorem Uniwersytetu Warszawskiego zatrudnionym w Katedrze Prawa Cywilnego i Administracji UW. W działalności naukowej zajmuje się prawem cywilnym, prawem handlowym i prawem rynku finansowego oraz jest autorem lub współautorem ponad 80 publikacji naukowych. W latach 2008-2018 pełnił.</p>
CCC	<p>CCC podpisało warunkową umowę zakupu mniejszościowego (docelowo 30,55 %) udziału w luksemburskiej spółce HR Group Holding. Do spółki zależnej HR Group ma trafić CCC Germany, a sieć detaliczna CCC Germany i HR Holding ma być zintegrowana pod nazwą "Reno"</p> <p>CCC kupi pakiet udziałów w HR Group od spółki capiton (za około 14,6 mln euro) oraz od spółki Flo za 11,3 mln euro. Transakcja obejmuje zarówno udziały zwykłe, jak i uprzywilejowane.</p> <p>Za rok obrotowy kończący się 30 września 2018 r. HR Group miał sprzedaż netto w wysokości 370,3 mln euro, przy marży brutto 49 % i marży EBITDA około 4,5 % HR Group zamierza osiągnąć ponad 30 % wzrost EBITDA w roku obrachunkowym kończącym się 30 września 2019. Zadłużenie finansowe netto (w tym kredyty, pożyczka wspólnika, inne) jest na poziomie 69,6 mln euro.</p>
Elektrotim	<p>Strategia Elektrotimu na lata 2019-2022 przedkłada wzrost osiąganej marży nad znaczące zwiększanie przychodów- Andrzej Diakun, CEO "Nie planujemy radykalnych wzrostów przychodów, bo pojawiają się bariery wynikające z zasobów" - powiedział Diakun podczas konferencji prasowej, wyjaśniając, że chodzi np. o ograniczenia na rynku pracy.</p> <p>Elektrotim ocenia, że 4Q'18 pozwoli na poprawę wyników grupy w ujęciu narastającym- Andrzej Diakun, CEO. Według niego, charakter sezonowości w sprzedaży grupy pozwoli też na przekroczenie 300 mln PLN przychodów w br. "To w 4Q zwykle realizujemy zyski. W 4Q spółki powinny zanotować duże przychody ze sprzedaży i wszystko wskazuje, że wyniki się poprawią. W 4Q wszystkie spółki powinny mieć wynik dodatni" –</p>

Prezes ocenił także, że 2019 r. będzie dla spółki lepszy. „W 2019 r. powinniśmy wrócić na normalne tory. Powinniśmy mieć przyzwoite wyniki i wyprodukować trochę cashu. Jestem przekonany, że [2019] będzie lepszy”.

Marvipol

Marvipol Development ma potencjał, by w kolejnych okresach pochwalić się równie dobrymi wynikami, jak w 3Q'18 prezes Mariusz Książek. "Mamy za sobą kolejny udany kwartał, potwierdzający zarówno niebagatelny potencjał prowadzonej przez nas działalności, jak i słuszność realizowanej strategii jego rozwoju. Zwiększając skalę działalności w segmencie mieszkaniowym realizujemy zakładane marże na sprzedaży, przekładające się na satysfakcjonującą rentowność tego biznesu. Z kolei wysoka efektywność naszego modelu działalności w segmencie magazynowym, potwierdzana kolejnymi transakcjami zamykającymi realizowane projekty, pozwala nam osiągać atrakcyjne zwroty na zaangażowanym kapitale. Mamy potencjał, by w kolejnych okresach pochwalić się równie dobrymi wynikami, można wręcz zaryzykować tezę, że czas biznesowych żniw dopiero przed nami”.

Ciech

Ciech widzi potencjał do wzrostu cen sody kalcynowanej w 2019 roku w związku z korzystnym otoczeniem rynkowym – prezentacja wynikowa. W swojej prezentacji Ciech wyraził przekonanie, że popyt i zdolności produkcyjne sody kalcynowanej na świecie będą rosły. Globalny popyt na sodę kalcynowaną, który wyniósł w 2017 roku 58,1 mln ton, w 2023 roku ma wzrosnąć do 64,4 mln ton (średnioroczny wzrost o 1,7 %).

BDM: wg branżowych serwisów w 2019 roku oczekiwany jest 4-5% wzrost kontraktowych cen sody kalcynowanej. Wskazujemy, że 1% wzrostu cen to ok. 22 mln PLN EBITDA dla spółki ceteris paribus (>3% ogółu). W tym kontekście nasze projekcje z ostatniego RA z sierpnia 2018 roku (ok. 707 MPLN EBITDA) wydają się konserwatywne.

Torpol

Torpol zakłada, że 2019 rok nie będzie gorszy dla grupy niż rok 2018. Negatywny wpływ norweskiej spółki zależnej na wyniki nie powinien być już odczuwalny - prezes Grzegorz Grabowski. "Przyszły rok nie powinien być gorszy niż rok 2018. Syndrom norweski nie powinien być już odczuwalny. Spółka informowała w środę, że do końca roku ma zapaść decyzja w sprawie dalszego funkcjonowania norweskiej spółki Torpol Norge. W grę wchodzi sprzedaż lub likwidacja.

Torpol stara się o nowe kontrakty. Spółka czeka na wynik aukcji w przetargu wartym 1,77 mld PLN. Przygotowuje też oferty w konkursach za 6,5 mld PLN- Puls Biznesu

Pekabex

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18

Pekabex – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18
Przychody	91,5	118,9	138,6	156,5	138,7	143,1	162,4	179,1	164,0	227,6	254,5
Prefabrykacja	57,9	92,9	96,2	97,2	95,6	101,2	113,5	143,3	133,2	139,3	146,3
Usługi budowlane	19,3	22,6	32,4	50,5	35,0	33,2	40,0	28,3	21,8	78,8	98,7
Usługi produkcyjne	7,0	8,1	8,4	7,7	6,9	7,8	8,0	5,6	7,9	8,3	8,1
Pozostałe	1,1	1,4	1,5	1,2	1,2	0,8	1,0	1,9	1,0	1,3	1,4
Wynik brutto ze sprzedaży	15,2	19,9	21,3	25,4	23,3	27,0	28,1	37,3	34,5	47,2	50,5
Wynik na sprzedaży	5,7	5,1	5,8	8,2	5,5	6,0	10,4	12,3	13,5	23,0	25,7
EBITDA	18,2	8,9	8,6	16,1	8,7	11,1	12,8	15,3	16,9	22,1	25,0
EBIT	15,8	6,2	5,9	13,0	5,6	8,0	9,3	12,1	13,5	18,8	21,0
Prefabrykacja	6,5	10,4	5,2	6,9	7,6	10,9	12,5	21,8	20,5	23,9	31,1
Usługi budowlane	1,5	0,5	5,2	6,8	2,3	0,5	1,0	0,3	-1,1	0,6	2,4
Usługi produkcyjne	0,7	0,8	0,9	-0,5	0,5	1,2	1,1	-0,2	1,3	2,3	1,4
Pozostałe	0,8	0,5	0,4	0,7	0,4	0,4	0,3	0,6	0,4	0,4	0,4
Saldo PPO/PKO	10,1	1,2	0,1	4,7	0,1	1,9	-1,1	-0,2	0,0	-4,1	-4,8
Korekty	-3,8	-7,1	-6,0	-5,7	-5,3	-7,0	-4,5	-10,3	-7,5	-4,1	-9,6
Wynik brutto	15,1	5,4	5,0	14,3	5,1	7,1	8,7	11,5	12,8	16,2	22,6
Wynik netto	12,1	6,4	4,3	11,5	4,1	5,2	7,2	9,2	9,9	12,9	18,0

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Bardzo dobre wyniki 3Q'18.

- Spółka wypracowała 254,5 mln PLN sprzedaży oraz 25,0 mln PLN raportowanej EBITDA (vs 162,4 / 12,8 mln PLN rok temu).
- Wynik operacyjny obciążony przez -4,8 mln PLN na saldzie pozostałej działalności operacyjnej.
- Rekordowa marża operacyjna w segmencie prefabrykacji (21% vs 11% rok temu i 17% w 2Q'18).
- CF operacyjny w 3Q'18: +38 mln PLN (+45 mln PLN po 1-3Q'18).
- Portfel zamówień = 510 mln PLN (vs 583 mln PLN po 2Q'18 i 332 mln PLN rok temu).

Ferrum

Ferrum miało ok. 252,35 mln PLN skonsolidowanych przychodów (+5,3% r/r) i 0,17 mln PLN straty netto w okresie 1-3Q'18- wstępne dane.

Pekao

Rada nadzorcza Banku Pekao powołała Magdalenę Zmitrowicz na funkcję wiceprezesa banku. Magdalena Zmitrowicz związana była wcześniej z Bankiem Handlowym w Warszawie, a także pracowała w europejskich strukturach Citigroup. W latach 1999-2018 pełniła m.in. funkcje dyrektora ds. bankowości przedsiębiorstw, regionalnego dyrektora sprzedaży, dyrektora biura sektora publicznego w Pionie Bankowości Przedsiębiorstw, zarządzając strukturami sprzedażowymi w regionie i oddziałach. Posiada również doświadczenie w tworzeniu struktur sprzedażowych i zarządzaniu w Pionie Bankowości Małych i Średnich Przedsiębiorstw.

Qumak

Qumak w ramach przeglądu opcji strategicznych podpisał list intencyjny z IT Works w sprawie wyłonienia inwestora strategicznego dla spółki zależnej Qumak Professional Services.

Tarczyński

W 3Q'18 Tarczyński odnotował 13,83 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 9,38 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 20,46 mln PLN wobec 13,62 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 199,76 mln PLN wobec 186,31 mln PLN rok wcześniej.

CI Games

W 3Q'18 CI Games odnotowało 1,93 mln PLN skonsolidowanej straty netto wobec 3,76 mln PLN zysku rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1,66 mln PLN wobec 5,35 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 4,48 mln PLN wobec 17,69 mln PLN rok wcześniej.

Rynek gazu

Operator terminala LNG w Świnoujściu, spółka Polskie LNG oficjalnie poinformowała o zamiarze ogłoszenia przetargów na rozbudowę jego zdolności regazyfikacyjnych, budowę trzeciego zbiornika i instalacji do napełniania skroplonym gazem cystern kolejowych.

Polskie LNG zamierza zwiększyć moc regazyfikacyjną terminala z 5 do 7,5 mld m³ gazu rocznie poprzez rozbudowę instalacji regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego w oparciu o dodatkowe dwa wymienniki ciepła typu SCV (ang. Submerged Combustion Vaporiser).

Za gaz trzeba będzie słono płacić. W najbliższych miesiącach błękitne paliwo będzie znacznie droższe niż rok temu. Firmy już cierpią i szukają możliwości ograniczenia związanych z tym kosztów. Gospodarstwa domowe dopiero czekają istotne podwyżki- Rzeczpospolita

Deweloperzy

Firmom budującym mieszkania grozi upadek. Winna jest ustawa o uwłaszczeniu. Jeśli nie dojdzie do szybkiej nowelizacji przepisów o przekształceniu użytkownika wieczystego we własność, deweloperzy i spółdzielnie mieszkaniowe będą musieli po Nowym Roku oddać milionowe kwoty pomocy publicznej, z której nigdy nie skorzystali- Rzeczpospolita

PCM

Kontynuujemy przegląd opcji strategicznych. Proces ten podzielony jest na dwa etapy: pierwszy dotyczy strategii. Zakładamy, że ten etap zakończy się pod koniec grudnia. Patrząc na reakcje inwestorów, można odnieść wrażenie, że rynek oczekuje, iż oferta złożona przez PKO Leasing nie jest tą ostateczną. Naszą intencją jest, aby doprowadzić do sytuacji, w której spółka powróci na ścieżkę zyskowności, a zyski będą na tyle wysokie, że będziemy mogli powrócić do tematu dywidendy - Jakub Kizielewicz prezes Prime Car Management- Parkiet

**Altus TFI,
GetBack**

Rekordowa kaucja za Piotra Osieckiego. Weksle na 108 mln zł od znanych biznesmenów zamiast aresztu — to propozycja obrońców twórcy Altus TFI. Dziś sąd podejmie w tej sprawie decyzję- Puls Biznesu

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP